92-05961/

Contents

2 Report to Shareholders

3 Description of Business

4 Exploration

5 Coal Production

6 Coal Characteristics

7 Land Reclamation

8 Grand Lake Resources Limited

9 Five Year Summary of Operating Statistics

10 Auditors' Report

11 Consolidated Balance Sheet

12 Consolidated Statement of Income

13 Consolidated Statement of Retained Earnings (Deficit)

14 Consolidated Statement of Cash Flows

15 Notes to Consolidated Financial Statements

Report to Shareholders

THE YEAR 1990/91 was a positive one financially as N.B. Coal Limited reported a profit of $1.6 million compared with the previous year's profit of $126,000. Revenues increased from $36.0 million in 1989/90 to $39.7 million in 1990/91. An increase in coal sales from 577,000 tons to 592,000 tons to N. B. Coal's parent company, the New Brunswick Power Corporation, contributed to the increase in revenues

In May 1990, a contract was signed for the supply of a Bucyrus-Erie 1260W walking dragline for the Coal Creek mine. The $19 million dragline will be brought on line in January 1992 at which time the older 500W and 9W draglines will be retired.

During the fiscal year, work started on a new bucket repair shop, designed to accommodate buckets from the 8200 and the 1260 draglines. The shop, which is located in the industrial park, will cost $1.5 million and will be ready in late autumn 1991. Other capital additions in the year included a new loader, a new dozer tractor, a new float truck and new machining and drilling equipment for the repair shop.

In December 1990, a replacement tub for the Marion 8200 dragline was ordered from the original manufacturer. The new tub, which will cost $5.5 million, will be installed in summer 1992.

On March 28, 1991, Mr. Dennis A. Savoie, Vice-President of Operations at NB Power, was appointed Chairman of the Board of Directors of N.B. Coal Limited replacing William J. Connell who will remain on the Board.

With new equipment coming on line, backed up by the experience of Management and employees, N.B. Coal Limited will be able to continue to supply a secure source of fuel to the parent company in the coming years. For fiscal 1991/92, the company will maintain its price of $65.55 per ton to NB Power.

The Board of Directors and Management would like to take this opportunity to thank the employees for their contribution to the achievements of the past year.

A. M. Cormier, President

D. A. Savoie, Chairman

Description of Business

Erection of house structure on 1260W Bucyrus-Erie dragline

Installation of roof panels on deck extension of 1260W Bucyrus-Erie dragline

N.B. COAL LIMITED mines coal at an annual volume of approximately 550,000 tons to 600,000 tons. This coal is sold to its parent company, New Brunswick Power.

During fiscal 1991, N.B. Coal Limited operated three mine sites as well as receiving production from two subcontractors. The Marion 8200 is the largest dragline and this unit mines approximately 300,000 tons per year at the Salmon Harbour Mine. This unit was commissioned in 1979 and has been mining at Salmon Harbour since that date.

The Bucyrus-Erie 500W has approximately 20 percent of the capacity of the Marion 8200 and is approximately 35 years of age. This unit mined in the Albrights Corner mine during 1991.

The Bucyrus-Erie 9W is of the same capacity and age as the 500W and mined in the Dufferin Mine during the year. These two units will be replaced by the new Bucyrus-Erie 1260 dragline which will have a capacity of approximately 50 percent of the Marion 8200.

The larger subcontractor mines using diesel powered smaller mobile draglines on N.B. Coal Limited's mining license. This contractor mines smaller pockets of low strip ratio coal on the mining license as requested by N.B. Coal Limited.

The method of mining is open pit employing the draglines in a side cast application. The top soil is removed by the dragline for the subsequent cut as the dragline moves along the mine for reclamation. Drilling and blasting prepares the overburden for removal by the dragline. Coal is loaded to small, independently owned and operated trucks for transport to N.B. Power's Grand Lake Station and Rail Siding.

Pit dewatering is accomplished by electric submersible pumping stations and diesel operated portable pumps.

N.B. Coal performs land reclamation as soon as possible after removing the coal. The major expense is required to level the spoil piles of overburden to a suitable and usable contour.

Exploration

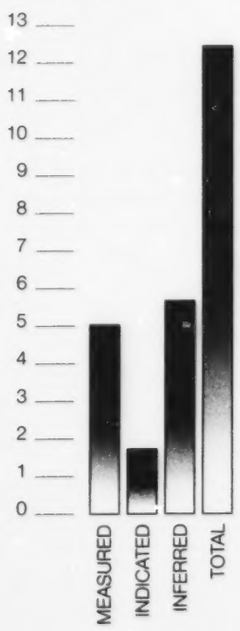
SHORT AND LONG-TERM mine planning at N. B. Coal requires reliable test hole data on reserves and potential reserves.

It is estimated that reserves on Mining License 1307 total 12.5 million tons.

N. B. Coal categorizes the reserves into Measured, Indicated or Inferred. Measured reserves have drilling programs at or near completion and economic mining plan exists for these reserves. Indicated reserves have drilling programs which have commenced, however, insufficient data has been gathered to formulate a mining plant. Inferred reserves have no drilling programs but reserves are based on geological information available for the area.

RESERVES

Millions of tons



RESERVES (tons)

Location	Measured	Indicated	Inferred
Salmon Harbour	2,478,128		1,800,000
Coal Creek North	2,264,718	583,507	
Fire Road	247,101	89,000	
Dufferin	95,781	40,942	
Grand Lake/Little River		761,800	
Stratton Brook		150,000	
Midlands		125,000	247,000
Heath/East Midlands			1,764,556
Eighteen Brook South			791,400
Coal Creek South			547,882
Evan's Road			336,900
Eighteen Brook North			202,500
Doherty Brook East			15,233
Total	**5,085,728**	**1,750,249**	**5,705,471**

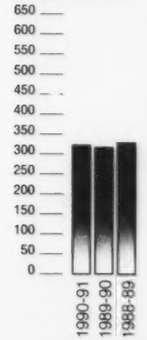
Coal Production

COAL PRODUCTION in the year was better than budget. The combined production budget, including subcontractor purchases, was 565,000 tons for fiscal 1990-91. The 8200 dragline at Salmon Harbour produced 10,273 tons or 3.3% more than its budget of 314,500 tons. The older and smaller 500W and 9W draglines, which will be replaced by the new 1260W dragline in late 1991/92, produced a total of 109,704 tons. The combined budget for those two units was 105,880 tons. Better than expected rock conditions above the coal at the 9W resulted in higher coal recovery at the Dufferin Mine.

The additional production from these areas contributed to the increase in year-end coal inventory of 13,400 tons. Coal inventories will decrease in 1992/93 when the 8200 dragline will be down for a two month tub change-out.

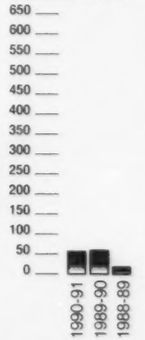
Salmon Harbour (Marion 8200)

Thousands of tons



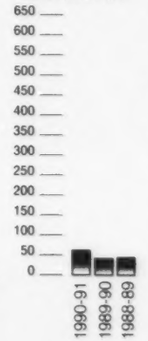
Grand Lake/ Little River (BE 500W)

Thousands of tons



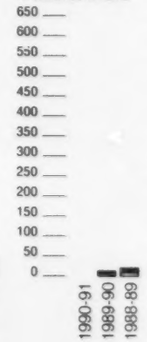
Dufferin Mine (BE 9W)

Thousands of tons



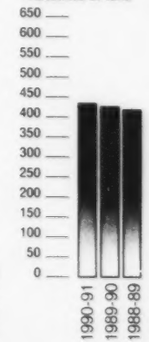
Coal Creek North (Marion 7200)

Thousands of tons



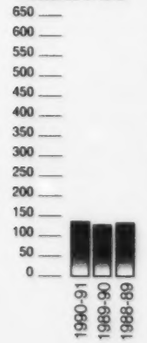
NB Coal Fleet

Thousands of tons



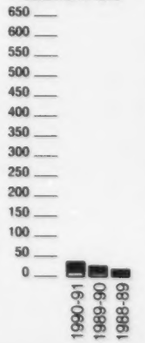
Heath & Doherty Brook (Subcontractor)

Thousands of tons



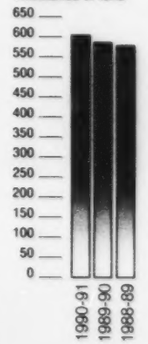
Lake Industries Limited (Subcontractor)

Thousands of tons



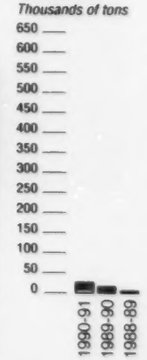
Total Production

Thousands of tons



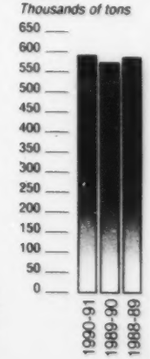
Year-end Inventories

Thousands of tons



Coal Sales

Thousands of tons



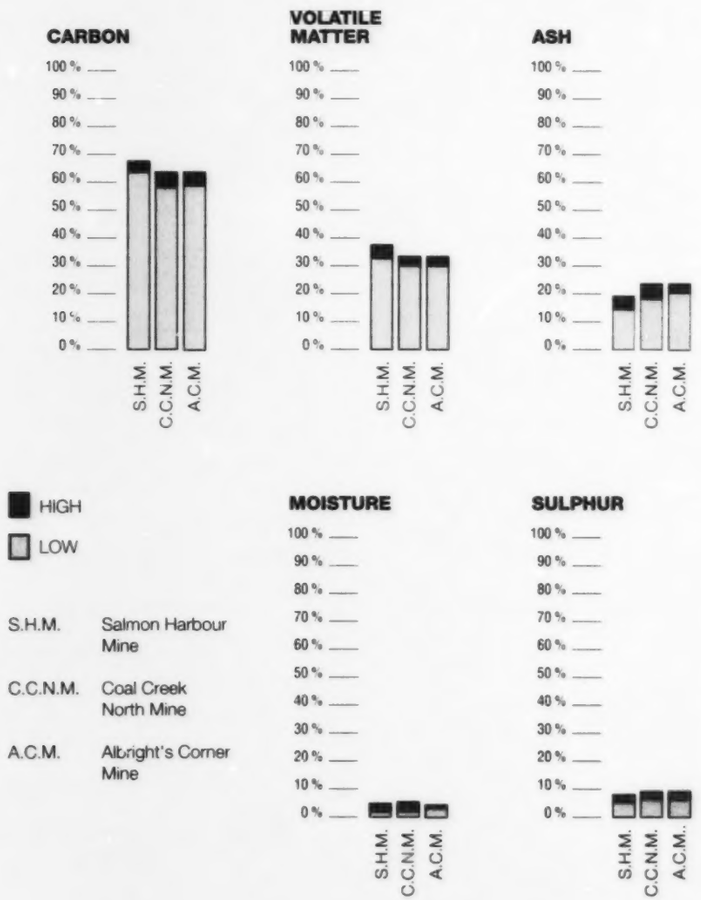
Coal Characteristics

N. B. COAL determines the characteristics of coal mined on License 1307 by random sampling on a run of mine basis of the coal.

NB Power's generating stations at Dalhousie and Grand Lake receive and burn the coal mined from Mining License 1307.

Typically, the coal mined from License 1307 is highly ranked in BTU values ranging from 11,000 to 12,000 BTU per pound.

The table below lists the coal qualities from mine sites mined by N. B. Coal Limited.



S.H.M. Salmon Harbour Mine

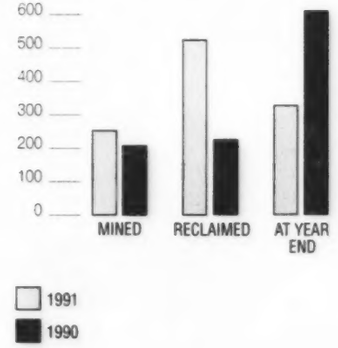
C.C.N.M. Coal Creek North Mine

A.C.M. Albright's Corner Mine

Land Reclamation

N. B. COAL LIMITED is required to reclaim all areas mined or disturbed since 1977 as per an agreement with the Provincial Department of Natural Resources.

At March 31, 1991, 330 acres remained to be reclaimed which compares to 609 in 1990, 624 in 1989, and 1,127 acres in 1988. Acres mined in Fiscal 1991 totaled 251 while acres reclaimed were 530. By the end of fiscal 1991-92, the number of acres to be reclaimed will be between 150 and 280 acres. This will continue to be the normal year-end average.



The reclaimed area at the Salmon Harbour Mine with the 8200 dragline in the background.

The test sites using different methods of re-seeding at the Salmon Harbour Mine.

Grand Lake Resources Limited

GRAND LAKE RESOURCES Limited is 100% owned subsidiary of N. B. Coal Limited which was incorporated in 1982 to develop economically viable ventures in the communities of Minto and Chipman.

The Company conducted a research and development project in 1983 through 1985 using warm water from the NB Power Grand Lake Generating Station to reduce heating costs of a 1/2 acre greenhouse growing tomatoes. This project was also sponsored by CEA, CREDA, NB Power and N. B. Coal Limited.

Following project completion, the greenhouse facility was leased to a local tomato producer in 1986. This grower has been successful in the tomato industry and has provided local employment.

Other activities which the Company has undertaken include land reclamation and land use experiments on mined and reclaimed areas.

Early planting stages at the Greenhouse located near the Grand Lake Generating Station.

Five Year Summary of Operating Statistics

OPERATIONS

(For the 12 Months Ended March 31)

	1991	1990	1989	1988	1987
Coal Mined	**606,115**	589,533	581,533	599,101	513,830
Coal Sales	**591,750**	576,613	587,836	589,483	514,096
Revenues	**39,680,993**	36,056,439	36,659,149	33,781,754	30,245,593
Expenses $	**38,073,950**	35,930,234	36,822,837	34,399,761	32,222,439
Net Income $	**1,607,043**	126,205	(163,688)	(618,007)	(1,976,846)
Revenues/tons sold	**$67.06**	$62.53	$62.36	$57.31	$58.83
Expenses/tons sold	**$64.34**	$62.31	$62.64	$58.36	$62.68
Salaries & Wages	**8,782,572**	8,887,657	8,299,815	8,111,903	7,813,000
No. of Employees	**192**	191	216	220	225
Base Price per Ton	**$65.55**	$62.75	$59.73	$56.69	$54.15

FINANCIAL STATISTICS

(At March 31)

	1991	1990	1989	1988	1987
	$	$	$	$	$
Fixed Assets (gross)	**57,489,820**	51,708,674	53,274,142	51,410,180	50,799,597
Accum. Depreciation	**25,105,881**	23,128,303	23,244,609	20,654,169	18,185,992
Current Assets	**10,126,719**	10,146,684	8,940,097	9,359,597	7,470,222
Current Liabilities	**6,338,243**	6,771,949	10,586,049	10,163,067	7,045,556
Long Term Debt	**36,124,624**	33,227,496	30,173,138	32,193,499	35,129,554
Retained Earnings	**647,270**	(971,732)	(1,097,937)	(934,249)	(316,242)
Deferred Costs (net)	**611,633**	312,812	703,774	1,318,863	1,787,195
Coal Inventory	**1,871,700**	974,300	228,600	568,980	93,500
Other Inventories	**3,514,910**	3,364,154	3,541,152	2,830,740	2,584,903

Auditors' Report

TO THE SHAREHOLDER
of N.B. Coal Limited

ERNST & YOUNG

We have audited the consolidated balance sheet of N.B. Coal Limited as at March 31, 1991 and the consolidated statements of income, retained earnings [deficit] and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We have conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at March 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Ernst & Young

Chartered Accountants

Saint John, Canada,
May 1, 1991.

Consolidated Balance Sheet

As at March 31	1991 $	1990 $
ASSETS		
Current		
Cash	**302,215**	—
Short-term investments	**—**	990,000
Accounts receivable	**3,032,033**	3,414,938
Lease payment receivable from N.B.E.P.C.	**1,160,000**	1,160,000
Inventories *[note 2]*	**5,386,610**	4,338,454
Prepaid expenses	**245,861**	243,292
	10,126,719	10,146,684
Fixed		
Property, buildings and equipment, net of accumulated depreciation *[note 3]*	**32,383,939**	28,580,371
Other		
Deferred exploration costs [net]	**611,633**	312,812
	43,122,291	39,039,867
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current		
Bank indebtedness *[note 4]*	**—**	173,077
Accounts payable and accrued charges	**4,328,852**	4,015,878
Deferred revenue	**211,778**	868,979
Current portion of long-term debt *[note 5]*	**1,797,613**	1,714,015
	6,338,243	6,771,949
Long-term		
Long-term debt *[note 5]*	**31,399,489**	33,227,496
Due to parent	**4,725,135**	—
	36,124,624	33,227,496
Shareholders' equity		
Capital stock *[note 7]*	**500**	500
Contributed surplus	**11,654**	11,654
Retained earnings [deficit]	**647,270**	(971,732)
	659,424	(959,578)
	43,122,291	39,039,867

See accompanying notes

On behalf of the Board:

Director Director

Consolidated Statement of Income

Year ended March 31	**1991**	1990
	$	$
Income		
Gross operating revenue	**39,265,746**	35,791,596
Miscellaneous	**427,206**	264,843
	39,692,952	36,056,439
Expense		
Mining	**17,501,812**	17,657,214
Processing	**638,643**	592,231
General and administrative	**4,337,750**	4,352,054
Interest - short-term	**(63,129)**	232,370
- long-term	**3,363,384**	2,969,593
Land reclamation	**1,248,765**	383,924
Depreciation	**3,645,995**	2,991,897
Amortization	**106,293**	418,482
Coal purchases, net of change in inventory levels	**7,294,437**	6,332,469
	38,073,950	35,930,234
Net income	**1,619,002**	126,205
Tons mined	**606,115**	589,533
Tons sold	**591,750**	576,613

See accompanying notes

Consolidated Statement of Retained Earnings [Deficit]

Year ended March 31	**1991**	1990
	$	$
Deficit, beginning of year	**(971,732)**	(1,097,937)
Net income	**1,619,002**	126,205
Retained earnings [deficit], end of year	**647,270**	(971,732)

See accompanying notes

Consolidated Statement of Cash Flows

Year ended March 31	**1991**	1990
	$	$
Cash provided by [used in]		
Operations		
Net income	**1,619,002**	126,205
Add [deduct] items not involving cash		
Depreciation	**3,645,995**	2,991,897
Amortization	**106,293**	418,482
Gain on disposal of fixed assets	**(287,748)**	(157,010)
	5,083,542	3,379,574
Net change in non-cash working capital balances related to operations *[note 8]*	**(22,051)**	(357,711)
	5,061,491	3,021,863
Investments		
Additions to property, buildings and equipment	**(7,453,563)**	(1,594,350)
Proceeds on disposal of fixed assets	**291,752**	208,625
Deferred exploration costs	**(405,114)**	(27,520)
Reduction in deferred capital lease payments receivable	**—**	327,819
	(7,566,925)	(1,085,426)
Financing		
Additions to long-term debt	**4,725,135**	5,882,000
Repayment of long-term debt	**(1,744,409)**	(4,571,011)
	2,980,726	1,310,989
Increase in cash	**475,292**	3,247,426
Bank indebtedness, beginning of year	**(173,077)**	(3,420,503)
Cash [bank indebtedness], end of year	**302,215**	(173,077)

See accompanying notes

1. Summary of Significant Accounting Policies

THE COMPANY is incorporated under the laws of New Brunswick. The consolidated financial statements have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles, the more significant of which are outlined below.

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiary, Grand Lake Resources Limited.

INVENTORIES

Coal inventory is valued at the lower of average cost, which includes direct labour and overhead, and net realizable value.

Spare parts inventory is stated at the lower of cost, determined on a weighted moving average basis, and replacement value.

FIXED ASSETS

Fixed assets are recorded at cost. For self-constructed assets, cost is defined as direct costs of material and labour, subcontract fees and interest costs incurred during the construction period. Normal repairs and maintenance costs are charged to income as incurred. Improvements and major overhauls are capitalized.

Depletion is provided on property acquired for the Salmon Harbour Mine at a rate of $.50 per ton of coal mined at the site. This rate is based on the unit of production depletion method.

Depreciation on all other assets is provided on a straight-line basis over the estimated useful lives of these assets.

Depreciation is provided on mining equipment under capital lease on an increasing charge basis. The depreciation amount is equal to the principal debt retirement required under the lease obligation, such that the annual depreciation and interest charge to income is the same as the annual lease payments over the life of the lease. The annual rates of depreciation are as follows:

Roadways, ditches and causeways	20% to 30%
Buildings	5%
Coal mining equipment	10% to 30%
Vehicles	30%
Other machinery and equipment	20%

1. Summary of Significant Accounting Policies [Cont'd.]

DEFERRED EXPLORATION COSTS

The costs of major geological studies undertaken to establish the location and quality of coal deposits are deferred and amortized on a straight-line basis over five years, commencing in the year subsequent to the year in which the exploration costs were incurred.

DEFERRED REVENUE

Advances received from The New Brunswick Electric Power Commission as consideration for reclamation work to be carried out at future dates are recognized as revenue at such time as the expense is incurred and the reclamation work is carried out.

CAPITALIZED LEASE OBLIGATIONS

Long-term lease transactions relating to the financing of fixed assets are accounted for as capital leases.

The capitalized lease obligation reflects the present value of future rental payments, discounted at the interest rate implicit in the lease. A corresponding amount has been capitalized as the cost of the assets.

PENSION COSTS AND OBLIGATIONS

Pension costs are actuarially determined each year using the projected benefit method pro-rated on service and management's best estimate assumptions. Adjustments arising from plan amendments, experience gains and losses, changes in actuarial assumptions and the difference between the actuarial present value of accrued pension obligations and the market related value of pension assets are amortized on a straight-line basis over the expected average remaining service lives of the respective employee group. The market related value for pension plan assets is the estimated market value as at March 31, 1991.

2. Inventories

	1991 $	1990 $
Coal	**1,871,700**	974,300
Spare parts and supplies	**3,514,910**	3,364,154
	5,386,610	4,338,454

3. Property, Buildings and Equipment

	Cost or appraised value $	Accumulated depreciation $	1991 Net book value $	1990 Net book value $
Property	296,153	87,686	**208,467**	211,035
Roadways, ditches and causeways	921,686	904,951	**16,735**	75,460
Buildings	2,776,077	1,824,849	**951,228**	1,013,744
Coal mining equipment	4,774,061	4,212,740	**561,321**	903,991
Vehicles	6,124,375	4,065,690	**2,058,685**	1,356,796
Other machinery and equipment	784,588	488,502	**296,086**	173,734
Mining equipment under capital lease	35,671,721	13,521,463	**22,150,258**	24,628,672
Construction in progress	6,141,159	—	**6,141,159**	216,939
	57,489,820	25,105,881	**32,383,939**	28,580,371

4. Bank Indebtedness

THE COMPANY has pledged the following as collateral for bank indebtedness:

[i] General assignment of book debts;

[ii] Assignment of the Coal Supply Agreement;

[iii] Assignment of coal and spare parts and supplies inventories under Section 178 of the Bank Act; and

[iv] Chattel mortgage on certain fixed assets.

5. Long-term Debt

	1991 $	1990 $
Capital lease obligations *[note 6]*	**23,197,102**	24,941,511
Subordinated debentures issued to The New Brunswick Electric Power Commission, with interest at 9.75% per annum, maturing in the year 2006. Interest is payable semi-annually.	**4,500,000**	4,500,000
Subordinated debentures issued to The New Brunswick Electric Power Commission, with interest at 10.66% per annum, maturing in the year 2009. Interest is payable semi-annually.	**5,500,000**	5,500,000
	33,197,102	34,941,511
Less portion due within one year	**1,797,613**	1,714,015
	31,399,489	33,227,496

Annual repayments of long-term debt for each of the next five years are expected to be as follows:

Year	Capital lease obligations $	Subordinated debentures $	Total $
1992	1,797,613	—	1,797,613
1993	1,970,852	—	1,970,852
1994	2,013,103	—	2,013,103
1995	2,088,850	—	2,088,850
1996	2,012,910	—	2,012,910

6. Capital Lease Obligations

	1991 $	1990 $
Titan Warehouse Club Inc., payable together with interest at 9.79% per annum, in equal semi-annual instalments to the year 1999.	**21,929,038**	23,282,069
Barclays Canada Leasing Corporation, payable together with interest at Barclay's cost of funds per annum, in monthly instalments to the year 1991.	**—**	96,810
Pitney Bowes of Canada Ltd., payable in equal monthly instalments to the year		
— 1994	**479,601**	664,233
— 1994	**269,002**	335,377
— 2000	**519,461**	563,022
	23,197,102	24,941,511

Minimum lease payments in each fiscal year are expected to be as follows:

1991	**—**	4,103,682
1992	**3,997,682**	3,997,682
1993	**3,997,682**	3,997,682
1994	**3,849,249**	3,886,358
1995	**3,738,593**	3,737,713
1996	**3,458,587**	3,458,587
1997 - 1999	**17,059,260**	17,073,503
	36,101,053	40,255,207
Less amount representing interest	**12,903,951**	15,313,696
	23,197,102	24,941,511

7. Capital Stock

	1991 $	1990 $
Authorized		
108,000 Class A variable rate cumulative preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
12,460 Class B 10% non-cumulative voting preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
500 common shares at $1 par value		
Issued		
500 common shares	**500**	500

8. Net Change in Non-cash Working Capital Balances

	1991 $	1990 $
Decrease [increase] in current assets		
Short-term investments	**990,000**	(990,000)
Accounts receivable	**382,905**	(310,754)
Inventories	**(1,048,157)**	(568,702)
Prepaid expenses	**(2,569)**	335,050
	322,179	(1,534,406)
Increase [decrease] in current liabilities		
Accounts payable and accrued charges	**312,971**	984,142
Deferred revenue	**(657,201)**	192,553
	(344,230)	1,176,695
	(22,051)	(357,711)

9. Coal Supply Agreement

ON JUNE 14, 1979, a long-term Coal Supply Agreement was signed between the Company and The New Brunswick Electric Power Commission [N.B.E.P.C.]. Included in this agreement are provisions between the parties that:

[i] the Company will supply coal production, as required, to N.B.E.P.C.;

[ii] the price of the coal will be set annually; and

[iii] the price is to include provisions for capital costs, ready-to-service costs and variable costs [these costs are defined in the agreement]. Included in the capital costs are the annual payments to be made under the long-term capital lease on mining equipment.

On April 3, 1986 an Order in Council was issued by the Province of New Brunswick which effectively authorized the transfer of the shares of N.B. Coal Limited to The New Brunswick Electric Power Commission.

10. Related Party Transactions

SUBSTANTIALLY ALL SALES by the Company were to its parent. Accounts receivable and accounts payable at March 31, 1990 include amounts owing from and to N.B.E.P.C. of $2,290,919 and $261,644 respectively [1990 - $2,613,784 and $198,476]. Also during the year, the Company paid salaries for seconded staff and other direct charges of $731,037 [1990 - $440,867] and interest expense of $1,025,050 [1989 - $745,969] to N.B.E.P.C.

11. Retirement Plans

N.B. COAL LIMITED maintains a contributory defined benefit pension plan for its employees. The actuarial present value of accrued pension benefits as at March 31, 1991 was estimated to be $3,281,670 [1990 - 2,565,393] and the market related value of pension fund assets was $3,586,570 [1990 - $2,931,257]. Net pension expense for the year was $164,953 [1990 - $161,704].

12. Capital Commitments

THE COMPANY has commenced construction of a new dragline project with N.B.E.P.C. acting as project manager. As at year end, $4,725,135 has been spent on the project which is estimated to cost $19 million in total. Upon completion of the project, the Company plans to refinance the amount expended by the parent through a long-term debt facility.

13. Income Taxes

THE COMPANY is a wholly-owned subsidiary of a provincial Crown corporation and, as such, is exempt from income taxes.

Table des matières

2 Rapport aux actionnaires

3 Activités

4 Exploration

5 Production de charbon

6 Caractéristiques du charbon

7 Régénération du sol

8 Grand Lake Resources Limited

9 Résumé des statistiques d'exploitation des cinq dernières années

10 Rapport des vérificateurs

11 Bilan consolidé

12 État consolidé des rfésultats

13 État consolidé des bénéfices non répartis (du déficit)

14 État consolidé des mouvements de trésorerie

15 Notes afférentes aux états financiers consolidés

Rapport aux actionnaires

L'EXERCICE 1990-1991 a été marqué par des résultats financiers positifs; en effet, N.B. Coal Limited a affiché un bénéfice de 1,6 millions $, comparativement à celui de 126 000 $ de l'année précédente. Les revenus ont augmenté, se chiffrant à 39,7 millions $ pour le présent exercice comparativement à 36,0 millions $ pour l'exercice précédent, en partie à cause de l'augmentation des ventes de charbon de N.B. Coal Limited à la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, sa société-mère. Les ventes sont passées de 577 000 tonnes au cours de l'exercice 1989-1990 à 592 000 tonnes en 1990-1991.

En mai 1990, N.B. Coal Limited a signé un contrat pour l'achat d'une grue automotrice à benne traînante Bucyrus Erie 1260W pour la mine de Coal Creek. La nouvelle grue à benne traînante, d'un coût de 19 millions $, sera mise en service en janvier 1992 et remplacera des grues à benne traînante de 500W et de 9W.

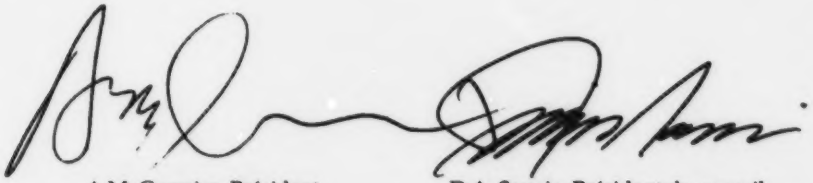
Au cours de l'exercice, N.B. Coal a amorcé la construction d'un nouvel atelier de réparation des godets des grues à benne traînante 8200 et 1260. L'atelier, situé dans le parc industriel, coûtera 1,5 million $ et sera terminé à la fin de l'automne 1991. Les autres dépenses en immobilisations faites au cours de l'exercice comprennent une chargeuse, un tracteur-bouteur, un fardier et des équipements d'usinage et de forage pour l'atelier de réparations.

En décembre 1990, on a commandé un wagon de remplacement pour la grue à benne traînante Marion 8200 auprès du fabricant original. Le nouveau wagon, qui coûtera 5,5 millions $, sera installé pendant l'été 1992.

Le 28 mars 1991, M. Dennis A. Savoie, vice-président, Exploitation d'Énergie NB, a été nommé président du conseil de N.B. Coal Limited. Il remplace William J. Connell, qui demeurera membre du conseil.

Grâce à la mise en place de nouveaux équipements et à l'expérience de la direction et de ses employés, N.B. Coal Ltd. continuera à fournir à sa société-mère une source fiable de combustible au cours des années à venir. Pendant l'exercice 1991 - 1992, le prix du charbon vendu à Énergie NB restera stable à 65,55 $ la tonne.

Le conseil d'administration et la direction aimeraient profiter de l'occasion pour remercier les employés de leur contribution aux réussites de l'année passée.



A.M. Cormier, Président

D.A. Savoie, Président du conseil

Activités

Érection de la cabine de la grue à benne traînante 1260W Bucyrus-Erie.

Pose de la toiture sur le prolongement de la plate-forme de la grue à benne traînante 1260W Bucyrus-Erie.

N.B. COAL LIMITED extrait de 550 000 à 600 000 tonnes de charbon chaque année et le vend à sa société-mère, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick.

Pendant l'exercice 1991, N.B. Coal Limited a exploité trois mines et a acheté du charbon de deux entrepreneurs externes. La grue à benne traînante Marion 8200 est la plus puissante de la compagnie. Elle extrait environ 300 000 tonnes de charbon chaque année de la mine de Salmon Harbour. Elle est entrée en service en 1979 et a toujours été utilisée à Salmon Harbour.

La capacité de la Bucyrus-Erie 500W, âgée d'environ 35 ans, est approximativement 20 % de celle de Marion 8200. Elle a été utilisée à la mine d'Albrights Corner en 1991.

La Bucyrus-Erie 9W a la même capacité et le même âge que la 500W, et a été utilisée à la mine de Dufferin pendant l'exercice. Ces deux grues à benne traînante seront remplacées par la nouvelle grue à benne traînante Bucyrus-Erie 1260, dont la capacité sera environ la moitié de celle de Marion 8200.

Le plus gros entrepreneur externe utilise des grues à benne traînante mobiles au diesel plus petites pour exploiter, à la demande de la compagnie, des petits gisements à bas taux de recouvrement sur les terrains visés par le permis de N.B. Coal Limited.

Les mines sont exploitées à ciel ouvert: la grue retire les morts-terrains et les place sur le bord de la tranchée. Ensuite, la grue passe pour régénérer les terres. On prépare la couche rocheuse à être déblayée par la grue par des travaux de forage et de dynamitage. Des entrepreneurs transportent ensuite le charbon par petit camion à la centrale de Grand Lac d'Énergie NB ou à l'embranchement ferroviaire.

L'assèchement des mines se fait par des pompes diesel portatives et par des stations de pompage munies de pompes électriques submersibles.

N.B. Coal commence les activités de régénération du sol le plus tôt possible après l'extraction du charbon. La majeure partie des coûts vient du nivellement des déblais pour remettre le sol en état en vue d'une utilisation éventuelle.

Exploration

AFIN DE PLANIFIER ses activités minières à court et à long termes, N.B. Coal Limited doit obtenir des données fiables au moyen de forages effectués dans les réserves connues et les réserves potentielles.

Les réserves relatives au Permis N° 1307 sont évaluées à 12,5 millions de tonnes.

N.B. Coal Limited divise les réserves en trois catégories, soit les réserves mesurées, indiquées ou présumées. Les réserves mesurées sont celles pour lesquelles les programmes de forage sont terminés ou près de l'être et un plan d'extraction rentable a été établi. Les réserves indiquées sont celles dont les programmes de forage ont été entamés, mais n'ont pas fourni les données suffisantes pour établir un plan d'extraction. Les réserves présumées sont celles où il n'y a pas eu de forage et où le calcul des réserves de charbon se fonde plutôt sur les données géologiques disponibles sur la région.

RÉSERVES

Millions de tonnes

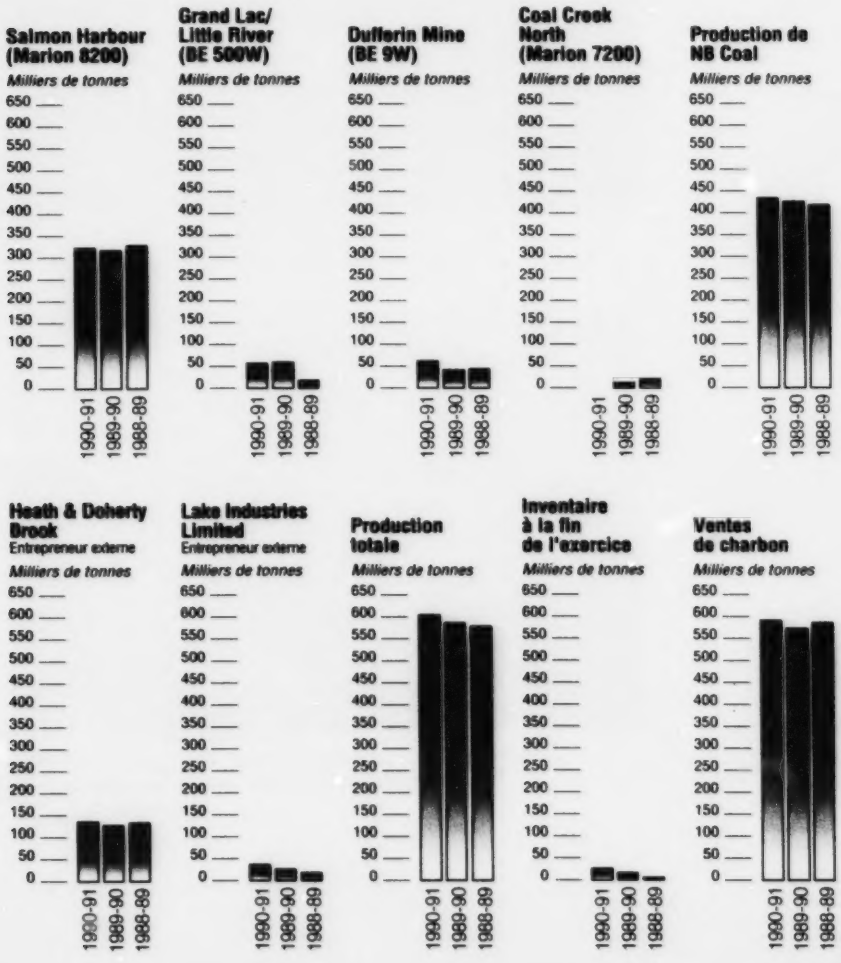
RÉSERVES (en tonnes)

Gisement	Mesurées	Indiquées	Présumées
Salmon Harbour	2 478 128		1 800 000
Coal Creek North	2 264 718	583 507	
Fire Road	247 101	89 000	
Dufferin	95 781	40 942	
Grand Lac/Little River		761 800	
Stratton Brook		150 000	
Midlands		125 000	247 000
Heath/East Midlands			1 764 556
Eighteen Brook South			791 400
Coal Creek South			547 882
Evan's Road			336 900
Eighteen Brook North			202 500
Doherty Brook East			15 233
Total	**5 085 728**	**1 750 249**	**5 705 471**

Production de charbon

LA PRODUCTION DE CHARBON a dépassé les prévisions de l'exercice, qui se chiffraient, avec les achats des entrepreneurs externes, à 565 000 tonnes. La grue à benne traînante 8200 à Salmon Harbour a extrait 10 273 tonnes, ou 3,3 % de plus que les 314 500 tonnes prévues. Les grues à benne traînante 500W et 9W, plus petites et plus vieilles, ont extrait en tout 109 704 tonnes. Elles seront remplacées par la nouvelle grue à benne traînante 1260W vers la fin de l'exercice 1991-1992. Leur production prévue était de 105 880 tonnes. Les roches recouvrant le charbon à la mine Dufferin, où travaillait la grue à benne traînante 9W, étaient plus faciles à enlever que prévu et on a récupéré un plus grand pourcentage du charbon.

L'augmentation de la production à partir de ces régions a contribué à l'augmentation de 13 400 tonnes de l'inventaire de charbon à la fin de l'exercice. L'inventaire de charbon diminuera pendant l'exercice 1992-1993 parce que la grue à benne traînante 8200 sera arrêtée pendant deux mois pour le remplacement de son wagon.



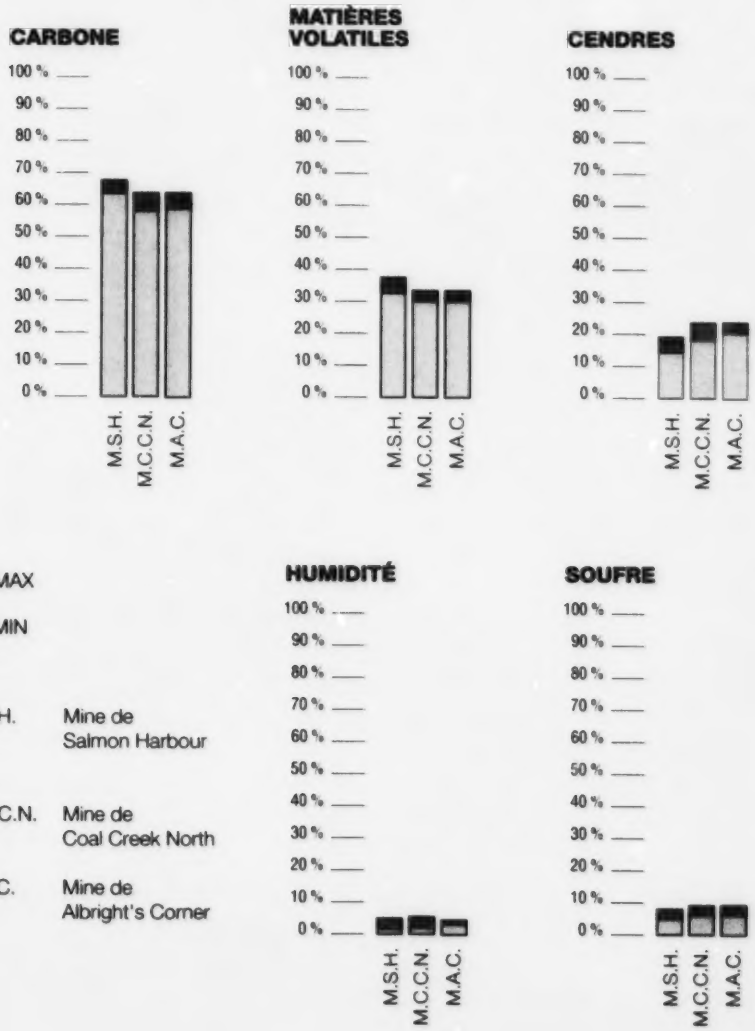
Caractéristiques du charbon

N.B. COAL détermine les caractéristiques du charbon extrait sur les terrains visés par le Permis N° 1307 au moyen d'échantillons de charbon tout-venant prélevés au hasard.

Le charbon extrait sur les terrains visés par le Permis N° 1307 est envoyé aux centrales de Dalhousie et de Grand Lac d'Énergie NB, où il est brûlé.

Le charbon visé par le Permis N° 1307 est typiquement classé dans la catégorie charbon à grand pouvoir calorifique, c'est-à-dire de 11 000 à 12 000 BTU par livre.

Les caractéristiques typiques du charbon prélevé aux gisements de N.B. Coal Limited sont présentées dans le tableau ci-dessous.



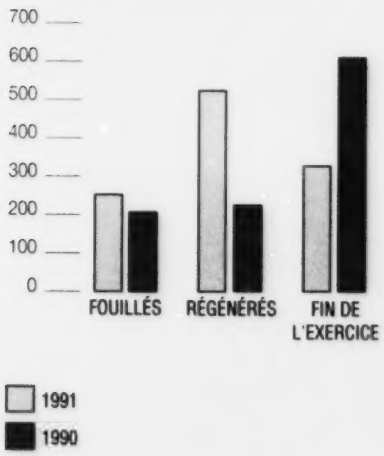
Régénération du sol

SELON UN ACCORD avec le ministère provincial des Ressources naturelles, N.B. Coal Limited s'est engagée à régénérer tous les terrains exploités ou fouillés depuis 1977.

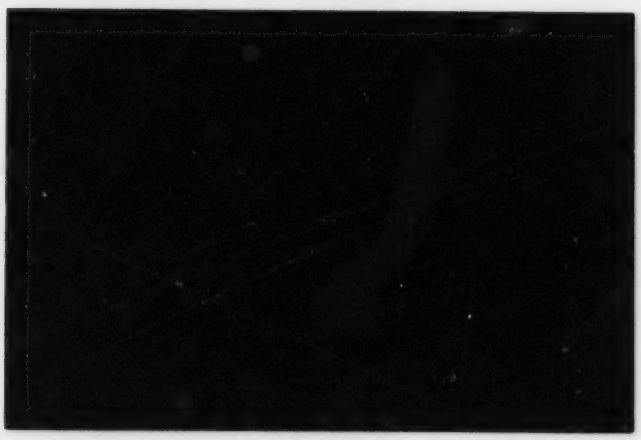
Au 31 mars 1991, il restait 330 acres non régénérés, comparativement à 609 en 1990, 624 en 1989 et 1 127 en 1988. Au cours de l'exercice 1991, N.B. Coal a exploité 251 acres et en a remis 530 en état. À la fin de l'exercice 1991-1992, il devrait rester entre 150 et 280 acres non régénérés, ce qui sera à l'avenir la moyenne de fin d'exercice normale.

RÉGÉNÉRATION DU SOL

Terrain en acres



Terrains régénérés à la mine de Salmon Harbour. La grue à benne traînante 8200 est à l'arrière-plan.



Terrains utilisés pour la mise à l'épreuve de diverses méthodes de réensemencement, mine de Salmon Harbour.

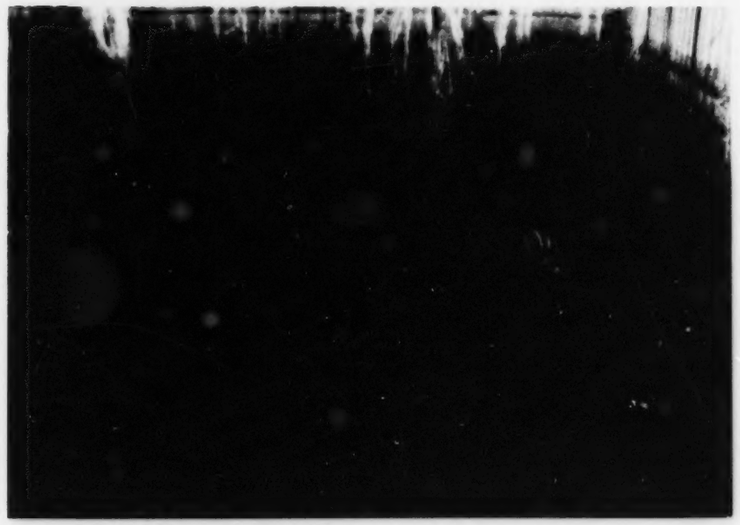
Grand Lake Resources Limited

GRAND LAKE RESOURCES Limited, une filiale en propriété exclusive de N.B. Coal Limited, a été constituée en 1982 en vue d'amorcer et de réaliser des projets rentables dans les régions de Minto et de Chipman.

De 1983 à 1985, la compagnie a mené un projet de recherche et développement utilisant l'eau chaude dégagée par la centrale de Grand Lac d'Énergie NB afin de réduire les coûts de chauffage d'une installation d'un demi-acre de culture sous serre de tomates. Ce projet était subventionné par l'ACÉ, ADEEER, Énergie NB et N.B. Coal Limited.

En 1986, une fois le projet terminé, l'installation de culture sous serre a été louée à bail à un producteur de tomates de la région. Ce cultivateur a obtenu du succès dans l'industrie de culture des tomates et l'entreprise a créé des emplois dans la région.

De plus, la compagnie entreprend diverses activités, telle la régénération du sol et des essais d'utilisation des terrains fouillés et régénérés.



Travaux d'ensemencement à la serre située près de la centrale de Grand Lac.

Résumé des statistiques d'exploitation des cinq dernières années

EXPLOITATION (période de 12 mois terminée au 31 mars)

	1991	1990	1989	1988	1987
Charbon extrait	**606 115**	589 533	581 533	599 101	513 830
Ventes de charbon	**591 750**	576 613	587 836	589 483	514 096
Produits ($)	**39 680 993**	36 056 439	36 659 149	33 781 754	30 245 593
Dépenses ($)	**38 073 950**	35 930 234	36 822 837	34 399 761	32 222 439
Revenu net ($)	**1 607 043**	126 205	(163 688)	(618 007)	(1 976 846)
Produits/ventes (tonnes)	**67,06 $**	62,53 $	62,36 $	57,31 $	58,83 $
Charges/ventes (tonnes)	**64,34 $**	62,31 $	62,64 $	58,36 $	62,68 $
Salaires ($)	**8 782 572**	8 887 657	8 299 815	8 111 903	7 813 000
Nombre d'employés	**192**	191	216	220	225
Prix de base (tonne)	**65,55 $**	62,75 $	59,73 $	56,69 $	54,15 $

STATISTIQUES D'EXPLOITATION (au 31 mars)

	1991	1990	1989	1988	1987
	$	$	$	$	$
Immobilisations (brutes)	**57 489 820**	51 708 674	53 274 142	51 410 180	50 799 597
Amortissement cumulé	**25 105 881**	23 128 303	23 244 609	20 654 169	18 185 992
Actif à court terme	**10 126 719**	10 146 684	8 940 097	9 359 597	7 470 222
Passif à court terme	**6 338 243**	6 771 949	10 586 049	10 163 067	7 045 556
Dette à long terme	**36 124 624**	33 227 496	30 173 138	32 193 499	35 129 554
Bénéfices non répartis	**647 270**	(971 732)	(1 097 937)	(934 249)	(316 242)
Frais reportés (net)	**611 633**	312 812	703 774	1 313 863	1 787 195
Stock de charbon	**1 871 700**	974 300	228 600	568 980	93 500
Autres stocks	**3 514 910**	3 364 154	3 541 152	2 830 740	2 584 903

Rapport des vérificateurs

À L'ACTIONNAIRE DE
N.B. Coal Limited

ERNST & YOUNG

Nous avons vérifié le bilan consolidé de N.B. Coal Limited au 31 mars 1991 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis (du déficit) et des mouvements de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 mars 1991, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Ernst & Young

Comptables agréés

Saint-Jean, Canada
le 1er mai 1991

Bilan consolidé

Au 31 mars	1991	1990
	$	$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	302 215	—
Placements à court terme	—	990 000
Débiteurs	3 032 033	3 414 938
Paiement de loyer à recevoir de CÉÉNB	1 160 000	1 160 000
Stocks *[note 2]*	5 386 610	4 338 454
Charges payées d'avance	245 861	243 292
	10 126 719	10 146 684
Immobilisations		
Terrains, bâtiments et matériel, déduction faite de l'amortissement cumulé *[note 3]*	32 383 939	28 580 371
Autres		
Frais d'exploration reportés (nets)	611 633	312 812
	43 122 291	39 039 867
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Passif à court terme		
Dette bancaire *[note 4]*	—	173 077
Créditeurs et charges à payer	4 328 852	4 015 878
Produit comptabilisé d'avance	211 778	868 979
Tranche à court terme de la dette à long terme *[note 5]*	1 797 613	1 714 015
	6 338 243	6 771 949
Passif à long terme		
Dette à long terme *[note 5]*	31 399 489	33 227 496
À payer à la société mère	4 725 135	—
	36 124 624	33 227 496
Avoir de l'actionnaire		
Capital social *[note 7]*	500	500
Surplus d'apport	11 654	11 654
Bénéfices non répartis (déficit)	647 270	(971 732)
	659 424	(959 578)
	43 122 291	39 039 867

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du conseil,

Administrateur Administrateur

État consolidé des résultats

Exercice terminé le 31 mars	**1991**	1990
	$	$
Produits		
Produits d'exploitation bruts	**39 265 746**	35 791 596
Divers	**427 206**	264 843
	39 692 952	36 056 439
Charges		
Exploitation minière	**17 501 812**	17 657 214
Traitement	**638 643**	592 231
Charges générales et administratives	**4 337 750**	4 352 054
Intérêts débiteurs - à court terme	**(63 129)**	232 370
- à long terme	**3 363 384**	2 969 593
Régénération du sol	**1 248 765**	383 924
Amortissement des immobilisations	**3 645 995**	2 991 897
Amortissement	**106 293**	418 482
Achats de charbon, déduction faite de la variation des niveaux de stocks	**7 294 437**	6 332 469
	38 073 950	35 930 234
Bénéfice net	**1 619 002**	126 205
Tonnes extraites	**606 115**	589 533
Tonnes vendues	**591 750**	576 613

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

État consolidé des bénéfices non répartis (du déficit)

Exercice terminé le 31 mars	**1991**	1990
	$	$
Déficit au début de l'exercice	**(971 732)**	(1 097 937)
Bénéfice net	**1 619 002**	126 205
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	**647 270**	(971 732)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

État consolidé des mouvements de trésorerie

Exercice terminé le 31 mars	**1991**	1990
	$	$
Rentrées (sorties) nettes liées aux :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	**1 619 002**	126 205
Ajouter (déduire) les éléments ne nécessitant pas de rentrées ou de sorties de fonds		
Amortissement des immobilisations	**3 645 995**	2 991 897
Amortissement	**106 293**	418 482
Gain à l'aliénation d'immobilisations	**(287 748)**	(157 010)
	5 083 542	3 379 574
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation *[note 8]*	**(22 051)**	(357 711)
	5 061 491	3 021 863
Activités d'investissement		
Acquisitions de terrains, bâtiments et matériel	**(7 453 563)**	(1 594 350)
Produit de l'aliénation d'immobilisations	**291 752**	208 625
Frais d'exploration reportés	**(405 114)**	(27 520)
Diminution des paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition	**—**	327 819
	(7 566 925)	(1 085 426)
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	**4 725 135**	5 882 000
Remboursement de la dette à long terme	**(1 744 409)**	(4 571 011)
	2 980 726	1 310 989
Augmentation de l'encaisse	**475 292**	3 247 426
Dette bancaire au début de l'exercice	**(173 077)**	(3 420 503)
Encaisse (dette bancaire) à la fin de l'exercice	**302 215**	(173 077)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

1.
Sommaire des principales conventions comptables

LA SOCIÉTÉ est constituée en vertu des lois du Nouveau-Brunswick. Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus, les plus importants étant exposés ci-dessous.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de sa filiale en propriété exclusive, Grand Lake Resources Limited.

STOCKS

Les stocks de charbon sont évalués au moindre du coût moyen, qui comprend la main-d'œuvre directe et les frais généraux, et de la valeur de réalisation nette.

Les stocks de pièces de rechange sont comptabilisés au moindre du coût, établi selon la méthode de la moyenne mobile pondérée, et de la valeur de remplacement.

IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont inscrites au coût. En ce qui a trait aux éléments d'actif construits par la société, le coût est défini comme étant les coûts directs des matériaux et de la main-d'œuvre, les honoraires des sous-traitants et les intérêts débiteurs engagés au cours de la période de construction. Les frais normaux de réparation et d'entretien sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les améliorations et les réfections importantes sont capitalisées.

L'épuisement est calculé sur une propriété acquise pour la mine Salmon Harbour à raison de 0,50 $ la tonne de charbon extraite sur le terrain. Ce taux est fondé sur la méthode de l'épuisement proportionnel au rendement.

L'amortissement de tous les autres éléments d'actif est calculé selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue.

L'amortissement est calculé sur le matériel d'extraction minière loué en vertu d'un contrat de location-acquisition selon une méthode qui tient compte de l'accroissement des frais. Le montant de l'amortissement équivaut au remboursement du capital de la dette exigé en vertu de l'obligation découlant du contrat de location, de façon à ce que le montant de l'amortissement et des intérêts annuels imputés aux résultats soit le même que le montant des paiements annuels en vertu du contrat de location sur la durée de ce dernier. Les taux annuels d'amortissement sont les suivants :

Chemins, fossés et chaussées	20 % à 30 %
Bâtiments	5 %
Matériel d'extraction houillère	10 % à 30 %
Véhicules	30 %
Autre matériel et outillage	20 %

1.
Sommaire des principales conventions comptables (suite)

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉES

Les frais d'importantes études géologiques entreprises afin de déterminer l'emplacement et la qualité des gisements de charbon sont reportés et amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans, à compter de l'année suivant celle au cours de laquelle les frais d'exploration ont été engagés.

PRODUIT COMPTABILISÉ D'AVANCE

Les avances reçues de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick (CÉÉNB) en contrepartie des travaux de régénération du sol qui seront effectués ultérieurement sont comptabilisées à titre de produit au fur et à mesure que la dépense est engagée et que le travail de régénération du sol est effectué.

OBLIGATIONS CAPITALISÉES EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION

Les opérations en vertu de contrats de location à long terme visant le financement d'immobilisations sont comptabilisées à titre de contrats de location-acquisition.

Les obligations capitalisées en vertu de contrats de location tiennent compte de la valeur actuelle des paiements futurs de loyer, actualisée au taux d'intérêt implicite dans le contrat de location. Un montant correspondant a été capitalisé à titre de coût des éléments d'actif.

COÛTS ET OBLIGATIONS DÉCOULANT DU RÉGIME DE RETRAITE

Les coûts découlant du régime de retraite sont calculés de manière actuarielle chaque année selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service et les hypothèses les plus probables de la direction. Les redressements découlant des modifications apportées au régime, les gains et pertes actuariels, les modifications des hypothèses actuarielles et l'écart entre la valeur actuarielle actuelle des prestations constituées et la valeur axée sur la valeur marchande des éléments d'actif du régime de retraite sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe d'employés. La valeur axée sur la valeur marchande des éléments d'actif du régime de retraite représente la valeur marchande estimative au 31 mars 1991.

2. Stocks

	1991	1990
	$	$
Charbon	**1 871 700**	974 300
Pièces de rechange et fournitures	**3 514 910**	3 364 154
	5 386 610	4 338 454

3. Terrains, bâtiments et matériel

			1991	1990
	Coût ou valeur constatée par expertise	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
	$	$	$	$
Terrains	296 153	87 686	**208 467**	211 035
Chemins, fossés et chaussées	921 686	904 951	**16 735**	75 460
Bâtiments	2 776 077	1 824 849	**951 228**	1 013 744
Matériel d'extraction houillère	4 774 061	4 212 740	**561 321**	903 991
Véhicules	6 124 375	4 065 690	**2 058 685**	1 356 796
Autre matériel et outillage	784 588	488 502	**296 086**	173 734
Matériel d'extraction minière en vertu d'un contrat de location-acquisition	35 671 721	13 521 463	**22 150 258**	24 628 672
Construction en cours	6 141 159	—	**6 141 159**	216 939
	57 489 820	25 105 881	**32 383 939**	28 580 371

4. Dette bancaire

LA SOCIÉTÉ a donné les éléments suivants en nantissement de sa dette bancaire :

i) cession générale des créances;

ii) cession de la convention d'approvisionnement en charbon;

iii) cession de stocks de charbon, de pièces de rechange et de fournitures en vertu de l'article 178 de la Loi sur les banques; et

iv) hypothèque mobilière grevant certaines immobilisations.

5. Dette à long terme

	1991 $	1990 $
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition *[note 6]*	23 197 102	24 941 511
Débentures de second rang émises à la CÉÉNB portant intérêt au taux annuel de 9,75 %, venant à échéance en 2006. L'intérêt est remboursable semestriellement.	4 500 000	4 500 000
Débentures de second rang émises à la CÉÉNB portant intérêt au taux annuel de 10,66 %, venant à échéance en 2009. L'intérêt est remboursable semestriellement.	5 500 000	5 500 000
	33 197 102	34 941 511
Moins la tranche échéant à moins d'un an	1 797 613	1 714 015
	31 399 489	33 227 496

Les remboursements annuels de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices devraient être les suivants :

Exercice	Obligations en vertu de contrats de location-acquisition $	Débentures de second rang $	Total $
1992	1 797 613	—	1 797 613
1993	1 970 852	—	1 970 852
1994	2 013 103	—	2 013 103
1995	2 088 850	—	2 088 850
1996	2 012 910	—	2 012 910

6. Obligations en vertu de contrats de location-acquisition

	1991	1990
	$	$
Titan Warehouse Club Inc., remboursable au taux annuel de 9,79 %, en versements semestriels égaux comprenant les intérêts et s'échelonnant jusqu'en 1999	**21 929 038**	23 282 069
Barclays Canada Leasing Corporation, remboursable à un taux d'intérêt annuel égal au coût des fonds de Barclays, en versements mensuels comprenant les intérêts et s'échelonnant jusqu'en 1991	**—**	96 810
Pitney Bowes du Canada Ltée, remboursable en versements mensuels égaux et s'échelonnant jusqu'en		
— 1994	**479 601**	664 233
— 1994	**269 002**	335 377
— 2000	**519 461**	563 022
	23 197 102	24 941 511

Les paiements minimums pour chaque exercice devraient être les suivants :

1991	**—**	4 103 682
1992	**3 997 682**	3 997 682
1993	**3 997 682**	3 997 682
1994	**3 849 249**	3 886 358
1995	**3 738 593**	3 737 713
1996	**3 458 587**	3 458 587
1997 - 1999	**17 059 260**	17 073 503
	36 101 053	40 255 207
Moins le montant représentant les intérêts	**12 903 951**	15 313 696
	23 197 102	24 941 511

7. Capital social

	1991 $	1990 $
Autorisé		
108 000 actions privilégiées, catégorie A, à dividende cumulatif à des taux variables, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
12 460 actions privilégiées, catégorie B, à dividende non cumulatif de 10 %, avec droit de vote, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
500 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 $ chacune		
Émis		
500 actions ordinaires	**500**	500

8. Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation

	1991 $	1990 $
Diminution (augmentation) de l'actif à court terme		
Placements à court terme	**990 000**	(990 000)
Débiteurs	**382 905**	(310 754)
Stocks	**(1 048 157)**	(568 702)
Charges payées d'avance	**(2 569)**	335 050
	322 179	(1 534 406)
Augmentation (diminution) du passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	**312 971**	984 142
Produit comptabilisé d'avance	**(657 201)**	192 553
	(344 230)	1 176 695
	(22 051)	(357 711)

9. Convention d'approvisionnement en charbon

LE 14 JUIN 1979, une convention d'approvisionnement en charbon à long terme a été conclue entre la société et la CÉÉNB. La convention comporte des dispositions stipulant que :

i) la société approvisionnera la CÉÉNB en charbon selon les besoins de celle-ci;

ii) le prix du charbon sera fixé annuellement; et

iii) le prix comprendra des provisions pour les coûts en capital, les frais de mise en service et les coûts variables [ces coûts sont définis dans la convention]. Les coûts en capital comprennent les paiements annuels à faire en vertu du contrat de location-acquisition à long terme visant du matériel d'extraction minière.

Le 3 avril 1986, un décret a été rendu par la province du Nouveau-Brunswick autorisant de fait la cession des actions de N.B. Coal Limited à la CÉÉNB.

10. Opérations entre apparentés

LA PRESQUE TOTALITÉ des ventes de la société ont été faites à la société mère. Au 31 mars 1991, les débiteurs et les créditeurs comprennent les montants à recevoir de la CÉÉNB et à payer à cette dernière de respectivement 2 290 919 $ et 261 644 $ [2 613 784 $ et 198 476 $ en 1990]. Également au cours de l'exercice, la société a versé des salaires au personnel détaché et d'autres frais directs de 731 037 $ [440 867 $ en 1990] et des intérêts débiteurs de 1 025 050 $ [745 969 $ en 1990] à la CÉÉNB.

11.
Régime de retraite

N.B. COAL LIMITED offre un régime de retraite contributif à prestations déterminées à ses employés. La valeur actuarielle actuelle des prestations constituées au 31 mars 1991 a été évaluée à 3 281 670 $ [2 565 393 $ en 1990], tandis que la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif de la caisse de retraite s'établissait à 3 586 570 $ [2 931 257 $ en 1990]. Les charges de retraite nettes de l'exercice se sont élevées à 164 953 $ [161 704 $ en 1990].

12.
Engagements

LA SOCIÉTÉ a entrepris la construction d'une nouvelle grue à benne traînante avec la CÉÉNB qui agit à titre de gestionnaire du projet. En fin d'exercice, une somme de 4 725 135 $ avait été dépensée dans le cadre du projet dont le coût total est évalué à 19 000 000 $. Lorsque le projet sera terminé, la société prévoit refinancer le montant dépensé par la société mère au moyen d'une facilité d'emprunt à long terme.

13.
Impôts sur le revenu

LA SOCIÉTÉ est une filiale en propriété exclusive d'une société d'État provinciale et, à ce titre, elle est exonérée d'impôts sur le revenu.